

MONATSKOMMENTAR SEPTEMBER

30.09.2017

Wichtige Hinweise (1/3)

Die in diesem Monatskommentar angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Der Monatskommentar stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen.

Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A. und Capanum GmbH urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die Axxion S.A., ihre Organe und Mitarbeiter noch die Capanum GmbH können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieses Monatskommentars oder seiner Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit diesem Monatskommentar entstanden sind.

Sehr geehrte (Mit-)Investoren,

vorab ein Hinweis in eigener Sache:

Neben der bekannten thesaurierenden SQUAD Makro Tranche N werden Mitte Oktober zwei neue ausschüttende Tranchen des SQUAD Makro Fonds aufgelegt – eine Retail- und eine Institutionelle Tranche.

Die neue Tranche A (ISIN: LU1659686205) unterscheidet sich außer in der Ertragsverwendung (ausschüttend) nicht von der bisherigen Tranche N (thesaurierend).

Die neue institutionelle Tranche I (ISIN LU1659686387) hat einen um die Bestandsprovision reduzierten Managementgebühr und ist ebenfalls ausschüttend. Die Mindestanlagesumme für diese Tranche beträgt 100.000 EUR.

Beide Tranchen können ab 10. Oktober 2017 gezeichnet werden. Für weitere Informationen stehen wir gerne zur Verfügung.

Performancevergleich

In den ersten neun Monaten des Jahres 2017 waren die Resultate für Euro-Investoren stark durch die Währungsentwicklungen getrieben. Wie folgende Tabelle zeigt, haben die Märkte in den USA und Japan seit Jahresanfang überwiegend nur ein kleines Plus erzielen können. Sehr viel besser lief es für die europäischen Aktienmärkte, die von Währungseinflüssen unbelastet gut 10% zulegen konnten. Nimmt man alles zusammen und betrachtet den MSCI Welt Index steht bisher ein Jahresplus von 1,8% für die Weltaktienmärkte zu Buche.

Index	Rendite 2017 (1)	Vola 2017 (2)	Risikoadjustiert (1)/(2)
MSCI Welt in EUR	+1,8%	9,0%	0,20
S&P500 in EUR	+1,9%	10,9%	0,17
Nasdaq Comp. in EUR	+8,2%	13,2%	0,62
Eurostoxx50	+11,5%	10,8%	1,06
DAX	+10,7%	10,8%	1,00
Nikkei 225 in EUR	+0,5%	12,0%	0,04
HS China Ent. in EUR	+7,2%	15,7%	0,46
SQUAD Makro	+7,3%	7,8%	0,94

Quelle: Bloomberg, Capanum; Angaben ohne Gewähr

MONATSKOMMENTAR SEPTEMBER

Wichtige Hinweise (2/3)

Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investmentmanagers wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingtem Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit einem investierten Betrag von 1.000 EUR, dem max. Ausgabeaufschlag

Die sehr gute Entwicklung der Einzeltitel im SQUAD Makro Fonds konnte das negative Währungsumfeld für den Fonds (fast 70% internationale Titel) deutlich überkompensieren, so dass der Fonds mit einem Plus von +7,3% in den ersten 9 Monaten den MSCI Welt in Euro deutlich übertrifft.

Risikoadjustiert (d.h. wieviel Rendite pro eingegangener Einheit Risiko wurde erzielt) ist der Abstand noch größer, da die Schwankungen des Fonds deutlich niedriger waren als die Volatilität des MSCI Welt.

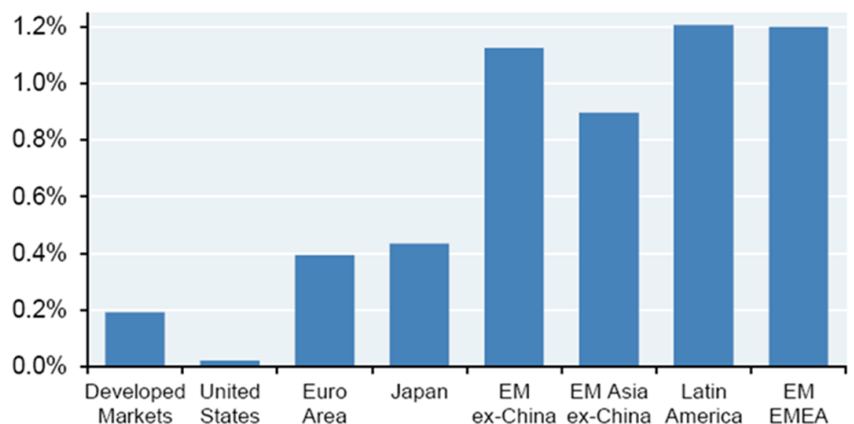
Auf Einzeltitelebene stachen in den ersten neun Monaten vor allem Alibaba (+94%), Rheinmetall (+52%) und Royal Caribbean (+46%) positiv hervor (in lokaler Währung). Das Schlusslicht ist das britische Pharmaunternehmen Shire mit einem Minus von 14% seit Kauf in diesem Jahr.

Wir können derzeit keine Gründe erkennen, warum der aktuelle Bullenmarkt zu Ende sein sollte und sind daher auch für die restlichen Monate des Jahres optimistisch für die Aktienmärkte und unseren Fonds.

China und die Welt

Ein Ziel der aktuellen Ausrichtung des SQUAD Makro Fonds ist, in von Politik und Zentralbanken unabhängig wachsende Aktien zu investieren. Hintergrund hierfür ist, dass beide Institutionen immer wieder in die eine oder andere Richtung in den Markt eingreifen, was die Wertentwicklung der betroffenen Sektoren (Banken, Versorger etc.) künstlich beeinflusst und das Risiko erhöht.

Estimated impact of China growth shock on GDP by region
% cumulative impact on real growth from 1% change in China



Quelle: J.P. Morgan

Gleiches gilt letztlich auch für Regionen. Hier wollen wir den Anteil der Regionen im Fonds, die zum Beispiel von dem bedeutendsten fiskalischen Impulsgeber weltweit (die chinesische Regierung) abhängig sind, nicht zu groß werden lassen. Obenstehende Grafik zeigt den Einfluss einer 1%-igen Veränderung des chinesischen Wirtschaftswachstums auf

MONATSKOMMENTAR SEPTEMBER

Wichtige Hinweise (3/3)

sowie einem Rücknahmeabschlag (falls vorgesehen, siehe Stammdaten) aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr.

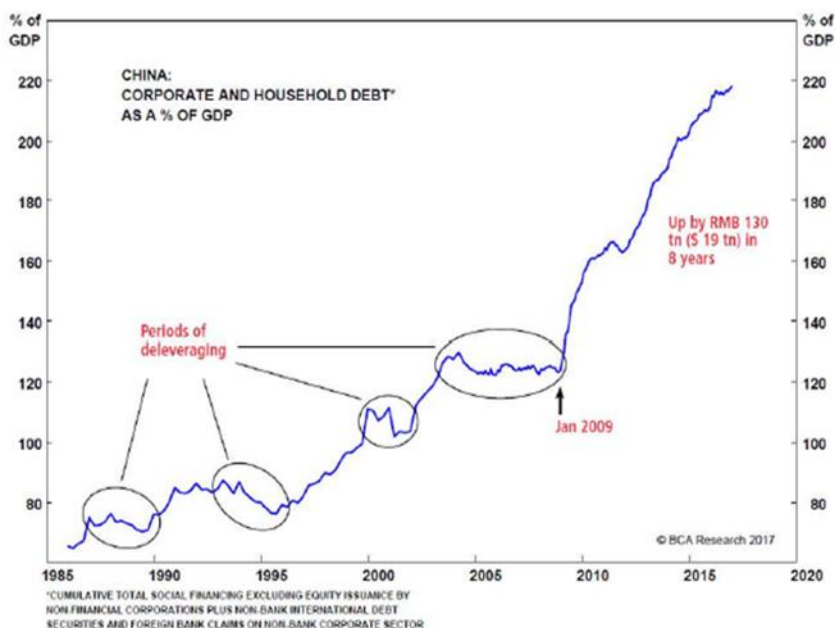
Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr und ein Rücknahmeabschlag nur bei Verkauf (der hier zum jetzigen Zeitpunkt unterstellt wird) anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur im Jahr der Fondsauflegung und ggf. im aktuellen Jahr. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter www.axxion.lu können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden.

Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

unterschiedliche Regionen. Exportnationen wie Deutschland sind hier von Veränderungen naturgemäß stärker betroffen als Länder mit einem eigenen großen Binnenmarkt wie die USA.

Sollte China in absehbarer Zeit einmal nicht mehr bereit sein, wie bisher einen kreditfinanzierten Konjunkturimpuls nach dem nächsten (siehe Grafik) zu erzeugen, werden die USA davon weniger belastet sein als Europa oder die Emerging Markets. Unter anderem deshalb ist der Anteil US-Aktien im Fonds derzeit größer als der Europa-Anteil.



Quelle: BCA Research

Zusammenfassung

Die ersten neun Monate waren insgesamt gute Börsenmonate, wobei die regionalen Ergebnisse währungsbedingt sehr unterschiedlich ausfielen. Wir erwarten bis zum Jahresende ein freundliches Börsenumfeld, das natürlich immer wieder von Schwankungen betroffen sein kann. Als Grund hierfür ist vor allem die von den US-Medien inzwischen Twitter Man (Donald Trump) vs. Rocket Man (Kim Jong Un) bezeichnete Auseinandersetzung um das nordkoreanische Raketenprogramm zu nennen. Was die anstehende Quartalszahlen betrifft, rechnen wir vor allem in den USA mit guten Ergebnissen. Das Chance-Risiko-Verhältnis ist für den Euro auf diesem Niveau unattraktiv, so dass wir von einem tendenziell steigenden US-Dollar im vierten Quartal ausgehen.

Für Fragen zu diesem Kommentar stehen Ihnen die Capanum GmbH und Axxion S.A. gerne zur Verfügung. Einen Kurzkomentar zu ausgewählten Fondswerten finden sie im beiliegenden Factsheet.